

20160627 新潮早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铜	2	2	2	3	英国公投结果显示将脱离欧盟，整体金融市场出现较大幅度的波动，风险资产均出现大跌，商品市场普遍表现偏弱，沪铜回至 36000 元/吨一线，整体持仓量继续缩减至 63 万手左右，市场规避风险意向明显，预计后期价格波动的宏观因素权重将降低。现货方面，升水仍然相对见坚挺，报升水 80-升水 120 元/吨，整体成交较为清淡，现货的相对高升水仍然是价格相对坚挺的重要原因。供应方面，江西铜业与必和必拓签订下半年长单 TC 为 100 美元/吨，较二季度 83-85 美元/吨大幅上调，显示出厂商对于下半年精矿供应充足较为一致，SMM 数据显示 5 月份电解铜产量为 64.8 万吨，同比增加 16.1%，预计 6 月份产量为 64.9 万吨。珲春紫金 10 万吨产能将于 8 月份检修，新增产能方面，6 月份将有五矿有色 10 万吨产能释放，8 月份山东恒邦 12 万吨产能投放，国内新增产能仍将持续出现。库存方面，上期所周度库存降低 10870 吨至 166105 吨，LME 库存减少 2000 吨至 192375 吨，库存维持小幅减少状态，不过预计随着英国脱欧导致的美元重新走强，人民币预计仍将小幅贬值从而带动进口窗口打开。需求方面，整体步入淡季，整体下游消费跟随宏观经济增速出现回落。操作上建议暂时观望规避整体的市场大幅波动。
铝	3	3	2	3	英国公投决定脱欧，美元大涨，金属价格下挫，周五伦交所三月期铝价跌 1.4%至 1618 美元/吨。受此影响，国内期货铝价同样下跌，主力合约收在 12220 元/吨，一周仍录得 1.96%的涨幅。现货市场因英国公投因素影响而观望气氛较浓，上海主流价 12570-12600 元/吨，升水 70 元/吨左右，广东 12780-12810 元/吨。持续下降的库存尤其是仓单量降至新低，短期对期货铝价仍有一定支撑，不过由于下游消费转弱趋势明显，低库存支撑或逐渐转弱，铝价上行空间有限，操作上建议逢高试空。

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌探低回升，收跌 0.96%至 2022 美元。上周五上海市场 0#锌主流成交价 15520-15670 元，对 1608 合约贴 20-升 10 元，广东对沪贴水 100-80 元，天津对沪自贴水转升水 50 元附近，下游逢低采购积极性增加。5 月中国进口锌矿 11.4 万吨，同比减少 49%，1-5 月累计进口 91 万吨，同比减少 23%，锌精矿供应收缩明显。1-5 月国内精炼锌累计产量 248.5 万吨，同比基本持平，精炼锌供应未见明显下降。上期所库存降至 21.53 万吨，国内社会库存增至 33 万吨，LME 库存增至 41.2 万吨。5 月镀锌和压铸锌合金开工率回落，6 月或维持下滑态势，G20 峰会将影响部分镀锌和压铸锌合金企业开工。矿供应紧张，但短期内冶炼企业并未实质性减产，消费进入淡季，建议偏空操作。
螺纹	3	3	3	3	周末钢坯涨 30 报 1880，三级螺纹上周整体趋强，累计涨幅约 20-50 元/吨。虽然市场出货体量依然不佳，但整体氛围不错，价格随盘面走强。生产端看，近期钢厂利润有所提升，长材小幅盈利，板材利润依旧丰厚，因此亏损性减产并没有发生，但是钢厂的季节性常规检修如期而至，这点从库存变化可见一二，虽然出货较差，但场内库存始终没有得到累积，显示目前静态供应有所调整。目前市场行情类似春节前的节奏，即低库存下的旺季预期，不过短期内大幅拉涨难度较大，现货市场共振程度远不如一季度，盘面或在淡季现货和旺季预期包夹下呈震荡走势，短期建议观望为主。
矿石	3	3	3	3	上周矿石现货整体偏强，价格涨 10 元/吨左右。矿石端虽然生产性需求并没有提升，而且随着贸易商利润修复，到港将趋于增加，供需面并不乐观，不过目前厂内库存偏低，叠加钢厂当前尚可的盈利状况，使得贸易商涨价诉求依然能够得到满足。整体上矿石走势依旧缺乏独立性机会，后期操作建议参考螺纹。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体持稳运行，国内炼焦煤价格维持稳定。港口报价持稳，日照港澳洲煤到港 755 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 770 元/吨稳。目前炼焦煤上下游产业链库存低位走低。山西地区部分整合重组的煤矿复产，供应量有所回升，近期焦炭价格持续下调，焦化厂采购焦煤节奏放缓，焦钢企业压制焦煤价格，当前煤焦市场由强转弱，焦煤供需偏紧局面得到缓解，后续上涨的可能性较小。操作上，观望。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体下调，焦炭价格接近成本线。全国各地市场成交一般，其中华北跌 30-50，华东地区跌 30，华中地区跌 30-50，西南地区跌 50。主流报价方面，唐山二级 935 稳，天津港准一级 1015 稳，一级 1115 稳。目前国内焦化厂开工小幅回落，钢厂采购节奏放缓，焦化厂焦炭库存持续回升。钢厂盈利大幅收窄，钢厂压制焦炭价格，焦化厂被迫接受。当前国内钢材库存并未累积，持续走低，资金推高钢价，这将支撑焦炭价格。操作上，观望。
PTA	2	2	3	2	盘面拉升较快期现套利窗口再度打开，供需静态测算 6 月份小幅去库存 3 万吨，7-9 月份累库存 40-50 万吨。G20 对 PTA 下游影响更大，产业链实际表现来看，PX 按计划检修，负荷不会因为 G20 提前加大高负荷生产，短期 PTA 在加工费大幅亏损情况下依然没有较为集中的检修、聚酯负荷同期历史高位，说明 6-8 月上旬需求确实在提前发生，下游备成品库存以保证订单持续，实际影响是 PTA-聚酯环节减产力度小于预期，可以说 G20 使得 16 年下半年整个产业链淡旺季因素消失，时间节点来看 8 月下旬聚酯产量急剧下滑需求萎缩导致 PTA 会出现阶段性大幅累库存，9 月中旬 G20 限产结束聚酯负荷大幅回升 PTA 再度大幅去库存，因此 9 月中旬将是较好的买入节点。单个 PTA 环节 7-9 累库存并不是做空逻辑，8-10 月份亚洲 PX 集中检修期，整体来看 PX-PTA 环节库存累积较少，PTA 成本支撑强劲，单个 PTA 环节累库存只会压缩这一环节加工费，整体 PX-PTA 环节加工费难以大幅压缩，目前 9 月合约 500 元/吨左右加工费已经反映利空预期，绝对库存角度看即使 PTA 环节 7-9 月份累库存 50 万吨至 160-170 万吨，依然处于历史中值区间，产业链尚未恶化至 14/15 年初历史高位库存时 PX-PTA 环节双双巨幅亏损境地。操作上建议根据盘面加工费进行滚动操作，900 元/吨以上逢高做空，400 元/吨以下逢低做多，9 月中旬左右关注逢低做多远月合约机会。

天然橡胶	2	3	2	3	<p>泰国再次传闻炒作限价，印度有意向泰国购买 30 万吨天胶，印度 15 年进口天胶 45 万吨，此举属正常进口协议整体影响不大，短期对泰国原料有一定提振，整体影响更多偏氛围。近期国内混合胶、全乳胶小幅反弹，进口成品胶船货、港口现货成交价格跟随 SICOM、TOCOM 反弹幅度较大，整体现货跟涨相对乏力，成交无放量。截止 6 月中旬保税区库存减少 1.38 万吨至 21.88 万吨，较上期减少 5.9%，下降幅度较大。1-5 月我国汽车产销分别完成 1084.4 万辆和 1075.5 万辆，同比分别增长 5.8%和 7%，1-5 月重卡销售 28 万辆，同比大增 13.8%。天然橡胶基本面临价格向上有产能压力，向下成本支撑不强的格局，历史低位的价格并未对东南亚产能形成实质性约束。整体来看，供需季节性走弱，库存 6 月份后压力增加，绝对价格历史低位，合成胶有托底但表现不强，后期近月合约难有起色，远月合约大幅上涨需要老胶仓单充分消化，目前看该基础远尚未形成，四大产业资金年度全乳排产计划再创历史新高，允许广垦交割对交割品贡献在 2-3 万吨，当然不排除全乳加工利润差于其它胶种时加工厂转产。操作上逢高做空 1609 合约，1609-1701 反套头寸逢高离场。</p>
LLDPE	2	2	3	2	<p>现货 8700 元/吨。国内 PE 集中检修结束，PE 开工率逐渐回升。6 月份 PE 表观消费量同比增速偏高，在 10%左右，但 7-8 月份降低至 5%左右，9 月份低于 5%。8、9 月份 PE 表观消费量环比增速分别为 2.5%、5%。供应端 6 月份稍有压力，7-9 月份无压力。库存方面，产业链整体库存不高。需求方面，择优需求季节性回升。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。价差方面，PE-PP 价差、新料回料价差较大，主力合约小幅升水。操作上，逢低买 L1609，350 左右关注 9-1 正套机会。</p>
PP	2	2	3	2	<p>现货 7250 元/吨。PP 开工率、拉丝级 PP 产率低位回升，PP 粉料开工率低位回升。产业链整体库存不高。需求方面，目前需求季节性淡季。利润方面，石化、一体化煤化工利润丰厚，PP 粉料利润修复，外购甲醇制烯烃在盈亏平衡附近。价差方面，粒料粉料价差正常，但丙烯下跌后粉料利润有所修复。进口亏损幅度减小。主力合约小幅升水。整体来看，产业链矛盾不突出，预计震荡为主。</p>
甲醇	2	2	2	3	<p>日前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江和广东下调。从甲醇市场基本面来看，近期部分前期停车或降负的国外装置有恢复。国内上游装置开工率回升。国内下游市场中，最新数据显示甲醛市场开工率在 48.5%左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸开工率回升。烯烃方面，大部分装置维持运行，最新开工率继续回升，后期受 G20 影响华东地区部分装置可能将有限产或停产。预期短期内</p>

					甲醇期货走势震荡为主。
棉花	2	3	3	2	郑棉夜盘低开高走，报收 13590 元，跌 5 元，美棉低开低走日内宽幅震荡，报收 64.59 美分，跌 89 点。近期国产棉抛售成交持续向好，随着抛储进行，市场货源增加，预计成交率或将进一步下降。上周期价大涨后，现货市场欲提价，但下游客户不认可，纱布库存有所增加，无主流热销品种，小单为主基本无大单，此外部分主产国天气因素开始发酵，预计新年度产量将受较大影响，产销缺口或将进一步扩大，看好新年度合约，考虑少量单边 1 月或 1-5 正套，但需留意本周期价回调风险。
豆粕	2	3	2	2	美豆高位回调，英国脱欧促使投资者卖出风险资产，中西部地区预期降水增加，天气威胁减弱。对于连豆粕而言，由于前期价格的大幅上涨，国内下游终端积极补库存，目前库存已达相对高位。而美豆目前正处回调走势中，国内下游补库存的意愿将明显减弱。尽管近期压榨量不小，油厂豆油库存上升不少，但油厂豆粕库存基本没怎么增加，反而是下游的渠道及终端库存增加非常明显，这就是明显的库存“搬家”。因此美豆暂时止涨之后，连豆粕近期回补缺口的可能性大，调整可能延续，但暂时看深跌可能性不大。操作上之前推荐过的豆粕买 1 卖 5 套利效果还不错，豆粕 9-1 近几日由于市场传闻港口扣船导致价差拉大，后来又经辟谣，9-1 价差回调后可继续考虑介入。近期豆粕牛市套利是主基调，这也符合美豆近强远弱的格局。
豆油	2	2	3	2	英国脱欧打压全球风险资产，原油承压回落，连豆油市场跌势趋缓，国内豆油库存开始进入上升阶段。从整体来看，2016/17 全球油脂去库存趋势减缓，未来棕榈油产量将逐渐恢复正常，豆油产量需关注美国天气，菜油虽然面临减产但国内临储菜籽油补充市场供给，全球油脂需求除印度外没有新增亮点，油脂目前不存在结构性的供需矛盾，但原油仍处于回升阶段，比较有利于维持油脂的供需平衡。连豆油市场因库存的恢复而连续下跌，买入机会现在还不成熟，建议单边观望，豆-棕 9 月价差 6 月初反弹至 900 上方，目前有所回落，企稳后可考虑再度做扩大。
大豆	2	2	2	3	农产品供给侧改革的政策导向使得国内新季大豆种植面积可能大幅增加，而国产大豆消费形势不容乐观，下游非转基因大豆需求较差，原因主要在于国际转基因大豆大量流向国内食品豆领域。短暂反弹过后，豆一有望再度回落。

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约收盘回落 0.03 美分或 0.2% 收于每磅 19.16 美分，盘中一度下跌 3.4%。主要受到英国脱欧带来的美元走强和其他大宗商品大幅下，短期外盘或继续调整，因主产国巴西天气利于压榨，印度季风带来的降雨逐渐正常，虽然北方产区依旧偏少，在英国脱欧时间之后基金持仓会偏谨慎，短期或继续调整。国内郑糖也追随外盘调整，国内最大的问题仍然是消费疲弱，上周末在柳州召开的唐会糖会，整体来看大家短期偏谨慎，中长期相对乐观。国内现货价格上周五柳州报价 5690，南宁 5660-5730，昆明 5500-5510，湛江 5750，在外盘调整仍未结束的情况下，国内短期需求仍不被看好，配额外已经出现较大的亏损，国内进口也处于较低的数量，下方支撑也较强，短期国内走势或小幅调整或维持高位震荡，操作策略上，暂时维持观望。</p>
贵金属	4	2	3	2	<p>周五英国意外脱欧引发金融市场巨震，风险资产全线下跌，避险资产整体上扬，金价突破 1362 美元新高，银价突破 18.4 美元，国内金银价格也创近一年来新高。持仓上，避险买盘推动了机构对贵金属持仓的增加，上周 CFTC 黄金和白银净多头均大幅骤增，SPDR 黄金 ETF 持仓量周五大幅增仓 18.4 吨至 934 吨。从盘面来看，避险情绪主导市场，金银价格表现强势，不过随着市场逐步消化脱欧的后续影响，多头在高位获利了结使得金银价格有所回落。本周五美国将公布 6 月非农就业数据，在当前英国脱欧落定后美国加息风险将上升，我们认为 7 月份美联储仍不大可能贸然加息。操作策略上，建议关注短线回调后的买入机会。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，上周五英国脱欧事件冲击全球资本市场，当日 A 股放量宽幅震荡，蓝筹领跌。资金方面，沪股通净流出 18 亿，融资余额减少 19 亿，二级市场整体资金面净流出 534 亿，显示部分投资者选择避险主动离场。期货方面，股指各合约与现货基差维持窄幅波动，股指多空主力显著加仓。从消息面来看，英国脱欧公投黑天鹅事件成真，严重冲击资本市场，欧美股市集体暴跌刺激市场避险情绪大幅攀升，短期 A 股表现也可能以避险为主。国内方面，上周五证监会新闻发布会上进一步强调核查并购重组项目，打击 IPO 过程中虚假欺诈行为，中短期对 A 股估值仍有明显负面影响。操作建议：短期 A 股维持弱势震荡的可能性较大，建议投资者考虑逢反弹卖出。</p>

国债	2	2	3	2	<p>近期在央行连续投放资金的影响下，资金继续维持相对宽松局面，但是随着季末逼近，资金趋紧的预期仍然存在。本周公开市场有 6600 亿逆回购到期，在央行维稳操作思路下，未来若资金面进一步趋紧，则央行或将继续通过公开市场以及 MLF 等定向形式补充流动性，同时不排除降准对冲的可能。整体看，资金平稳跨季的可能性较大。基本面方面，5 月份宏观经济数据显示经济下行压力不减，但是在前权威人士讲话过后，整体对债市影响有限。目前市场对经济下行压力的判断较为一致，现券收益率演变受数据的持续影响有限，后期除非数据大幅走低或走高，否则对交易盘主导的债市情绪料难有明显刺激。一级市场方面，鉴于当前资金面紧张程度低于预期以及金融债供给量偏少，上周利率债招标结果符合预期，一二级相互有所促进。信用违约方面，短期违约风险趋于平稳，但后期随着经济下行趋势不改，未来违约事件集中爆发的风险依然需要警惕。短期内，经济基本面对债市的影响偏中性，但是后期随着信用债集中到期，信用违约风险仍不可低估，同时汇率重新贬值以及季末 MPA 考核临近，均对短期债市走势不利，另外尽管央行连续投放资金，但资金成本仍有所抬升，债券价格将受到压制，同时期债经过大幅上涨后，短期止盈压力较大。针对英国脱欧，短期利好阶段性兑现可能性较大。中长期来看，债市仍将回归基本面，未来经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向，债牛格局不变，但波动较大，注意风险。操作上建议，前期的多单建议止盈离场，不建议追高，等待显著回调后的逢低买入的机会。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--